

证券代码：002067

证券简称：景兴纸业

浙江景兴纸业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20210301

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	国信证券：朱张元 申银万国研究所：柴程森 国联安基金：唐景怡 中银基金：吴晓钢 陈玮 财通证券资管：郑子宏 光证资管：刘一鸣 吉渊投资：陈晓伟 浙商证券：李博华 富国基金：宁丰、黄嗣杰 东证资管：谢成 国融自营：张钰 金鹰基金：周雅雯 国泰基金：秦培栋 天风证券：刘佳昆、肖文劲 海富通基金：赵莹洲 华夏未来：张力琦
时间	2021年3月2日
地点	公司
上市公司接待人	董事长：朱在龙、总经理：王志明、副总经理兼财务总监：盛

<p>员姓名</p>	<p>晓英、副总经理兼董秘：姚洁青、副总经理：徐海伟、证代：吴艳芳</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>1、目前行业内废纸浆的情况</p> <p>目前整个市场上，优质的纤维浆大体分成四种，干磨浆、湿浆、卷筒浆以及平板浆。</p> <p>干磨浆：生产的过程中，没有办法去除杂质，直接把废纸磨成粉浆，生产过程中会有粉尘，因为干磨还会有火灾的风险。公司去年的时候也有少量采购，使用过程中发现存在一些问题，比如，因为生产过程中，纤维会有流失，得浆率比较低，胶凝物附着在网部，清理的频率增加，会增加停机的时间，还有就是杂质没法去除，面层上会有黑点杂质影响品质，客诉增多。另外，据了解因为海关没有办法辨别粉状干磨浆中的杂质含量问题，所以在进口通关上还是有一些问题，有同行积了很多干磨浆在港口进不来的情况。</p> <p>湿浆：含水率高，运输成本高，另外因为含水率高，容易发酵变质。</p> <p>卷筒浆：用富余的纸机产能生产。目前采购使用的大部分是这一类，景兴进口的纤维浆也是这一种。去年采购主要是台湾以及东南亚，目前主要是从印度采购。因为是用富余纸机产能生产的，这些富余的纸机基本也是一些比较老旧的纸机，生产效率低，能耗成本高，在成品纸的行情不好的情况下，愿意来生产一些纤维浆，但现在包装纸市场好了之后，纸机更愿意去生产成品纸，所以，台湾和东南亚基本很难再有这样的产能。公司目前主要是印度采购纤维浆。另外，由于用纸机生产的，所以现在废纸浆的外观形态和成品纸一样是卷筒样的，海关没法判断是成品纸还是原料浆，所以，目前按照成品纸征收了6%的关税。</p> <p>平板浆：据我们知道的信息，业内主要是太阳纸业、理文造纸和景兴在投资这类项目。投资成本比较高，建设周期比较</p>

长。

2、马来西亚项目建设的情况

马来西亚项目的投资是政策倒逼公司做出的决策，前期做了非常充分论证，也反复考察了很多的地方。最终综合政策、地理、港口等条件，选择在马来西亚建设海外生产基地，项目的建设地点在雪兰莪州，靠近巴生港。目前已经完成审批的是140万吨的浆纸项目，包括一期80万吨废纸浆和二期60万吨成品纸产能。按原计划，项目要在今年二三季度出浆，但是因为新冠疫情，项目的审批受到影响，一期项目于2020年11月正式开工建设，建成之后，是世界上最大的再生浆的生产基地。后期有60万吨的成品纸已经完成批复，会根据再生浆的建设进度，择机开工。同时也预留了三期的项目。一期项目由中建三局承建，目前工地在施工中，工人有2-300人，公司和建设单位签订了比较严格的工期要求，如果后期疫情情况好转，公司还是力争在年底进入调试。

3、马来西亚投产后的预估成本

目前，由于海运费有所回落，11号美废到东南亚的价格在200美金，同时考虑到，尽管美国疫情每天的人数还是很多，但生产还是相对正常，产生的美废量增加，货没地方去。加上抄造成本和海运回国的成本，整个成本不会超过300美金。公司判断未来到东南亚比较合理正常的价格应该会是在150美金。

进口再生浆国家标准目前还没有正式颁布，标准已经成稿，目前还在海关和生态环境部审批过程中，景兴是标准起草委员会的委员，从目前的情况看，公司未来生产的平板浆未来进口是没有障碍的，并且作为生产原料进口，免关税，会比卷筒浆节约6%的关税。平板浆是最合理，最标准，最没有

风险的。

项目投产后，废纸浆除了能够满足公司自用外，余量还可以对外销售，是国内非常稀缺的品种。

因此，项目投产后，对公司发展极为有利，在产品结构上成为一个极为独特的公司。

4、禁止美废进口后，公司的应对措施

为了应对这个政策的变化，公司做了很多的工作，生产方面，进行了工艺的研发提升，在原料配比、化工助剂上进行调整；销售上对销售的产品结构进行调整，与客户进行充分沟通，采购方面非常充分地利用了 2020 年的废纸进口额度，在 2020 年进行了库存采购，价格相对低的时候，采购了比较多的进口纤维浆，目前库存有美废和纤维浆 8 万吨，本色木浆 1 万吨，在途的纤维浆 3 万吨。同时每天都在收购甲级牛卡，目前月收购量在 3000 多吨。按照现在的生产情况，能正常使用到年底，基本能实现和马来项目对接。

去年采购的纤维浆价格在 300 多美金，2021 年废纸进口额度完全归零后，纤维浆的涨价幅非常大，公司最近下单的卷筒浆 CIF 价约 480 美金，加上 6%的关税，价格在 500 美金。

5、目前的经营情况和产品结构

行业的情况都比较好，复工复产的形势比较理想，出口的恢复，导致需求比较旺盛，同时原料端价格上涨，都推动产品价格的涨价，涨价的幅度和兑现情况都比较理想，盈利情况也很不错。公司春节没有停机，目前纸机的产能利用率很高，除了正常的计划停机清理检修，产能利用率 95%以上。销售的出货情况也不错，目前成品库存一周不到。

6、公司成品的结构情况

我们一直认为高端纸的盈利情况会远远好于低端产品，能够获得优质纤维的纸厂优势会很明显。目前受限于原料的配比，行业内都不得不调整产品结构，降低高端纸的生产比例，但市场对高端纸的需求还是非常旺盛的，这也是这一轮涨价高端纸涨幅高于其他品种的原因。

公司产品结构中，中高端纸的比例在 70%-80%。公司的生产纸机性能能够 100%生产高端纸，未来，马来西亚浆项目投产后，公司产品结构上具备提升空间，吨纸的盈利水平也会进一步得到提高。

7、12 万吨生活用纸的建设情况

去年开工建设的 12 万吨生活用纸，一共两条生产线，其中一台 6 万吨的纸机计划在 2021 年底投产，另一台 6 万吨产线在 2022 年一季度投产。投产后，预计自有品牌、原纸销售及代工的比例在 3: 7。目前产能不大的情况下，考虑投入的经济性，在品牌建设方面投入不是很多，未来新增产能后，产品线能够更丰富，在自有品牌的建设方面会有更多的投入和期待。

8、资金比较丰富，是否还会有对外投资

考虑到是周期性行业，对外投资这一块一直在做，希望能够平缓周期，目前对外投资的规模在 2 亿左右，主要前期投资退出来的资金和前期的投资收益。对外投资的首要前提是不影响主营资金的需要。公司之前做一些直投，但是确实发现一些特别优秀的项目比较难拿到份额。

9、对于进口纸对市场影响情况的判断

去年进口的纸还是蛮多的，但是进口的交期比较长，要三个月到五个月，之前国外的价格低，去年确实有进口，现在

	国外的成品纸也开始涨价了，所以，进口的原纸就少了。 10、参观生产车间现场
附件清单(如有)	调研人员承诺书
日期	2021年3月2日